

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



 **瑞达期货**  
RUIDA FUTURES

 **金尝发**

## 一、本周小结及下周配置建议

疫情反弹冲击全球经济前景，美国通胀居高不下。近期全球新冠疫情持续恶化，美欧地区新增确诊人数飙升，美国疾控中心数据显示超过 98% 的地区成为高风险地区，而一个月前该比例仅有 19%。疫情恶化导致全球经济前景承压，美国 8 月消费者信心指数超预期下滑至 70.2，创下 2011 年以来的新低；而欧元区 8 月经济景气指数也由上月的 61.2 大幅回落至 42.7。本周公布的美国 7 月 CPI 同比录得 5.4%，与上月持平，高于市场预期。另外，7 月 PPI 同比增长 7.8%，高于市场预期及前值的 7.3%，创 2010 年来新高。数据显示美国通胀仍居高不下，而在生产商供应链受限及用工荒的背景下，通胀仍有可能进一步上升。此外，本周多位美联储官员发表鹰派言论，亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，美联储可能会在 10 月到 12 月之间开始缩减债券购买；波士顿联储主席罗森格伦表示，美联储应该在 9 月宣布将于今年秋季开始减少购买美债和抵押贷款债券。在鹰派言论及通胀数据的支撑下，美元指数周内一度上破 93 关口，不过周五公布的 8 月消费者信心指数意外骤降，美指随美债收益率下滑，从高位回落至 92.52，周跌 0.28%。非美货币多数上涨，欧元兑美元触底反弹，周涨 0.29%；英镑兑美元周跌 0.04%。大宗商品方面，全球疫情反弹导致原油需求前景承压，国际油价保持低迷，NYMEX 原油周一一度大跌 4%，随后几个交易日冲高回落，周跌 0.37%。COMEX 黄金期货在周一一度跌至 1678 美元，创 3 月以来最低，但随后几个交易日触底反弹，周涨 1.04%。

市场供需总体平稳，“保供稳价”继续落实。7 月 CPI 同比继续回落，PPI 高位震荡。自国常会定调“保供稳价”以来大宗商品价格涨势放缓。但疫情带来的供求缺口仍在，大宗商品价格高位震荡。其中，极端天气影响部分地区鲜菜运输，鲜菜价格环比上涨。但因夏粮丰收，粮食价格波动有限。生猪产能稳定释放，猪肉价格维持低位。同时，“保供稳价”政策对黑色、有色金属行业价格上涨起到有效的抑制作用，叠加抛储、纠正运动式“减碳”的实施，相关产品价格难以再出现大幅上涨，缓解 PPI 进一步上涨压力。

本周央行公开市场完全对冲到期量。从金融数据看，7 月份新增社融不及预期，实体经济融资需求走弱。其中，人民币贷款表现欠佳，企业中长期贷款年内首现少增，居民贷款均大幅少增，信贷结构不佳。反映疫情反弹、中小企业恢复基础不牢固、消费恢复缓慢、实体经济融资需求走弱，以及结构性紧信用带来的房地产销售放缓。M2 和 M1 增速较上月均有所回落，主因信用扩张放缓。资本市场方面，本周 A 股市场在经历了两周的反弹后呈现反弹阶段性见顶的迹象，而前期反弹力度较大的创业板领跌市场，而已中小盘个股为代表的的中证 500 指数则保持上攻态势。

<p><b>股票</b></p> <p>沪深 300 +0.50%</p> <p>沪深 300 股指期货 +1.04%</p> <p>本周点评：A 股市场在经历了两周的反弹后呈现反弹阶段性见顶的迹象，而前期反弹力度较大的创业板领跌市场，而已中小盘个股为代表的的中证 500 指数则保持上攻态势。</p> <p>配置建议： 观望为主</p>	<p><b>债券</b></p> <p>10 年国债到期收益率+1.63%/本周变动+0.46BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.56%</p> <p>本周点评： 资金面平稳，宏观金融数据折射出社会融资不足问题，市场对利率下行空间存在分歧，本周市场情绪看低为主。短期内国债期货回落风险仍在，或将高位大幅震荡一段时间。</p> <p>配置建议： 轻仓做空</p>
<p><b>大宗商品</b></p> <p>主力沪铜期货 -0.51%</p> <p>主力原油期货 -1.17%</p> <p>本周点评： 需求端，精废价差偏紧，持续利好精铜消费，不过近期国内铜库存去化有所放缓，对铜价形成压力。EIA 美国原油及汽油库存呈现下降，美国燃料需求预期改善，短线油市呈现宽幅震荡。</p> <p>配置建议： 低配区间交易</p>	<p><b>外汇</b></p> <p>欧元兑美元 +0.29%</p> <p>欧元兑美元 2109 合约 +0.31%</p> <p>本周点评： 美联储官员鹰派言论给美元带来支撑。不过美国 8 月消费者信心指数大幅下滑暗示经济前景承压使美指高位回落，预计美指继续维持 92-93 附近区间震荡。欧元区经济景气度下滑，欧元或维持疲软。</p> <p>配置建议： 逢高做空</p>

## 二、本周新闻、经济数据回顾

### ◆ 国内新闻

1、央行发布二季度货币政策执行报告称，总体而言，货币与通胀的关系没有变化，货币大量超发必然导致通胀，稳住通胀的关键还是要管住货币。下一阶段要统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持货币政策稳定性，增强前瞻性、有效性，既有力支持实体经济，又坚决不搞“大水漫灌”，以适度的货币增长支持经济高质量发展，助力中小企业和困难行业持续恢复，保持经济运行在合理区间。

2、央行：要继续坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，合理使用货币政策工具，加强跨境融资宏观审慎管理，通过多种方式合理引导预期，引导企业和金融机构树立“风险中性”理念，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

3、财政部正牵头起草《关于财政支持做好碳达峰碳中和工作的指导意见》，拟充实完善一系列财税支持政策，积极构建有力促进绿色低碳发展的财税政策体系，充分发挥财政在国家治理中的基础和重要支柱作用，引导和带动更多政策和社会资金支持绿色低碳发展。

4、中共中央、国务院印发《法治政府建设实施纲要（2021-2025 年）》提出，健全外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度，推动规则、规制、管理、标准等制度型开放。加强和改进反垄断与反不正当竞争执法，强化公平竞争审查制度刚性约束，及时清理废除妨碍统一市场和公平竞争的各种规定和做法。积极推进科技创新、防范风险、反垄断等重要领域立法，及时跟进研究数字经济、互联网金融、人工智能、大数据、云计算等相关法律制度，

以良法善治保障新业态新模式健康发展。

5、上海自贸区临港新片区“十四五”规划出炉，到 2025 年，聚焦临港新片区产城融合区，建立比较成熟的投资贸易自由化便利化制度体系；培育形成智能新能源汽车、集成电路、高端装备制造 3 个千亿级产业集群。规划提出，先行先试扩大金融、增值电信、数据跨境流动、教育、医疗、文化等领域对外开放，探索放宽或取消跨境交付、境外消费、自然人移动等跨境服务贸易市场准入限制。

#### ◆ 国外新闻

1、美联储博斯蒂克：随着时间的推移，通胀将趋于平均；目前可能达到 5 年核心 PCE 2% 的目标。支持在缩债方面加快步伐；如果经济继续改善，预计利率将在 2022 年底提高；赞成在比前几轮更短的时间内完成缩减购债计划。美联储可能会在 10 月到 12 月之间开始缩减债券购买，但对进一步缩减持开放态度。

2、美联储巴尔金：通胀已经达到 2%，而且看起来可能会保持不变；看来劳动力市场确实有更多的运行空间。通胀预期接近目标，这支持了近期通胀是暂时性的观点；通胀预期“令人印象深刻地稳定”

3、联合国发布有史以来规模最大、最重要的气候变化报告，首次肯定地说明了人类活动对气温上升的全部责任，人类活动增加了极端高温、降水、干旱和热带气旋发生可能性和严重性。

4、美联储博斯蒂克：美联储对就业最大化的承诺意味着不会太快加息，近期通胀的上升似乎只是暂时的。委员会将不会因为担心通胀，而先发制人地提高利率以应对‘火爆’的劳动力市场；我们看到通胀率升至 2% 以上；但推动增长的大部分因素不会持续；所以，从长期来看，通胀率平均水平将接近我们的目标。

5、美联储卡普兰：美联储仍预期通胀压力将扩大到明年；CPI 数据与美联储的前景展望一致；美联储必须关注通胀继续高于 2% 的问题；无论通胀如何发展，美联储都必须做好反应的准备。美联储对何时缩减购债规模持有不同的看法；FOMC 在缩债方面的情况较两个月前要好得多；资产购买有助于刺激需求，但目前的问题是供应问题。

## ◆ 国内外经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国 7 月 CPI 年率	1.1	0.8	1
	中国 7 月 M2 货币供应年率 (%)	8.6	8.7	8.3
	中国 7 月 M1 货币供应年率 (%)	5.5	5.4	4.9
	中国 7 月全社会用电量年率 (%)	9.8		12.8
	中国 7 月全社会用电量(亿千瓦时)	7033		7758
美国	美国 7 月 NFIB 小型企业信心指数	102.5	102	99.7
	美国至 8 月 6 日当周 API 原油库存(万桶)	-87.9	-105	-81.6
	美国 7 月未季调 CPI 年率 (%)	5.4	5.3	5.4
	美国 7 月季调后 CPI 月率 (%)	0.9	0.5	0.5
	美国至 8 月 6 日当周 EIA 原油库存(万桶)	362.7	-127.1	-44.8
	美国至 8 月 7 日当周初请失业金人数(万人)	38.7	37.5	37.5
	美国 7 月 PPI 月率 (%)	1	0.6	1
	美国至 8 月 6 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	130	490	490
	美国 7 月进口物价指数月率 (%)	1	0.6	0.3
	美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值	81.2	81.2	70.2
欧盟	欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数	29.8	29	22.2
	欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数	61.2		42.7
	欧元区 6 月工业产出月率 (%)	-1.1	-0.2	-0.3
	欧元区 6 月季调后贸易帐(亿欧元)	94	108	124
德国	德国 6 月未季调经常帐(亿欧元)	131	189	225
	德国 6 月未季调贸易帐(亿欧元)	125	135	163
	德国 8 月 ZEW 经济景气指数	63.3	56.7	40.4
	德国 7 月 CPI 月率终值 (%)	0.9	0.9	0.9
英国	英国第二季度 GDP 年率初值 (%)	-6.1	22.1	22.2
	英国 6 月三个月 GDP 月率 (%)	3.6	4.8	4.8
	英国 6 月制造业产出月率 (%)	0.1	0.4	0.2
	英国 6 月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-96.01	-91	-119.88
	英国 6 月工业产出月率 (%)	0.6	0.3	-0.7
法国	法国第二季度 ILO 失业率 (%)	8.1	7.9	8
	法国 7 月 CPI 月率 (%)	0.1	0.1	0.1
日本	日本 6 月贸易帐(亿日元)	20	6390	6485
	日本 7 月货币供应 M2 年率 (%)	5.9	5.4	5.2

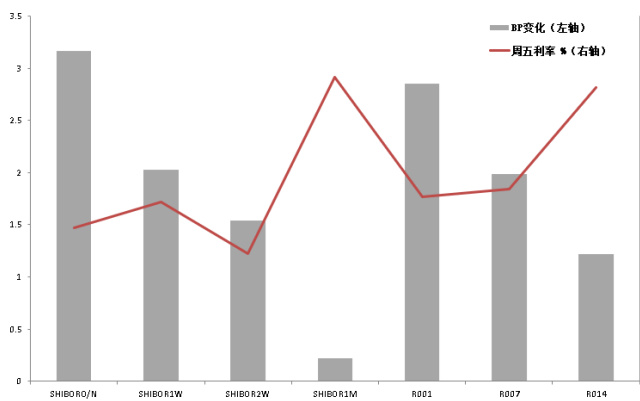
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购操作，本周央行公开市场累计有 500 亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。

三、本周市场行情回顾

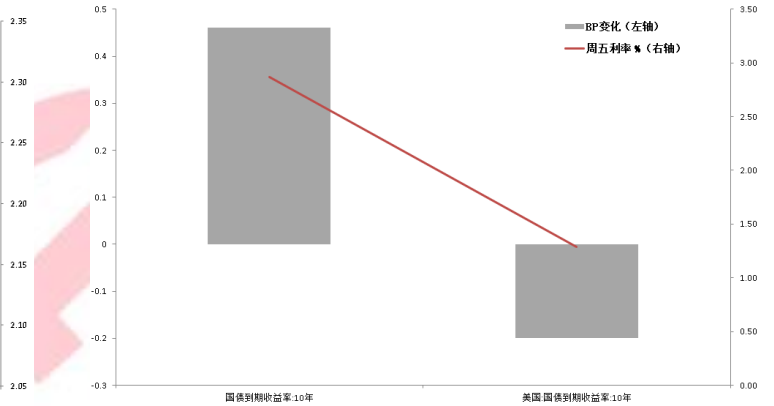
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

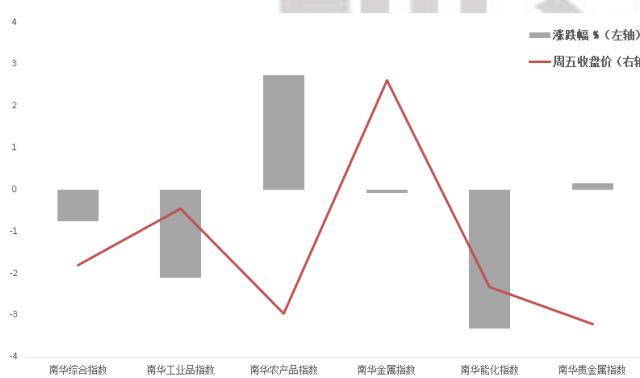
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

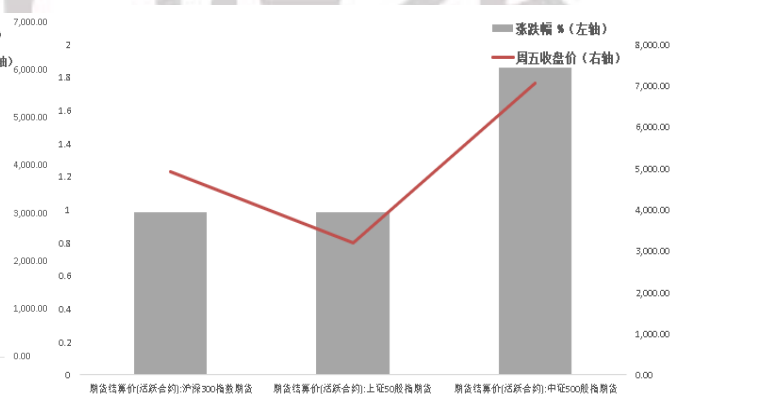
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



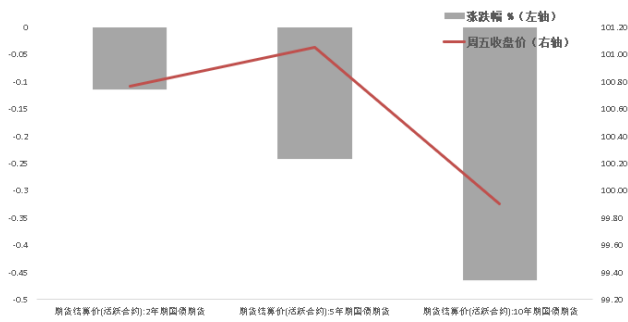
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

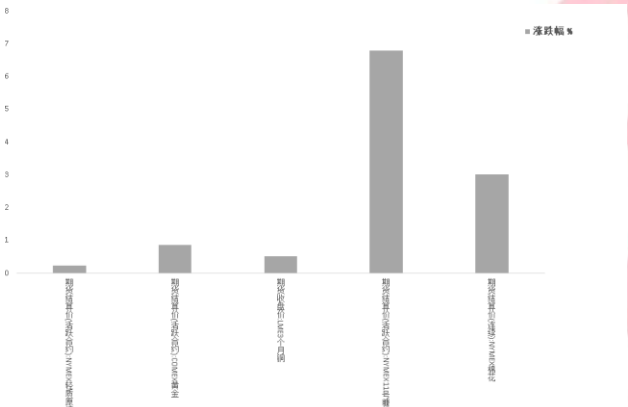
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

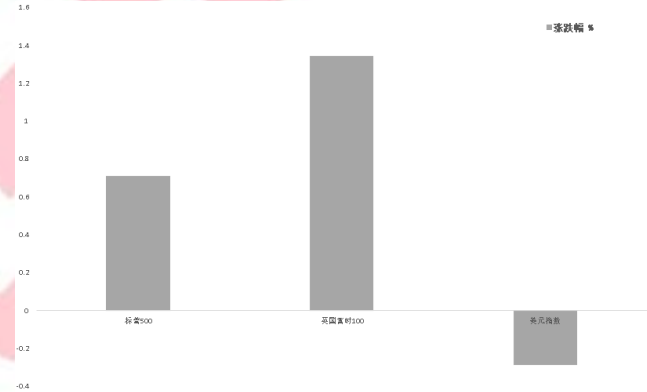
◆ 国外行情

图 6 国际大宗商品期货价格涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 7 全球主要股指涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

四、下周重要经济指标及经济大事

日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	预期值	前值
2021/8/16	待定	中国	国家能源局每月 15 日左右发布全社会用电量数据。		
	09:30	中国	国家统计局发布 70 个大中城市住宅销售价格月度报告。		
	10:00	中国	中国 7 月城镇调查失业率 (%)		5
			中国 7 月规模以上工业增加值年率 (%)		8.3

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_25320](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_25320)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn